

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



JIANGNAN GROUP LIMITED

江南集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1366)

截至2017年12月31日止年度的 全年業績公佈

業績摘要

- 營業額增加約24.8%至約人民幣11,375.0百萬元(2016年：人民幣9,111.2百萬元)
- 毛利減少約2.5%至約人民幣1,323.9百萬元(2016年：人民幣1,358.0百萬元)
- 本公司擁有人應佔年度溢利減少約80.4%至約人民幣103.9百萬元(2016年：人民幣531.3百萬元)
- 每股基本盈利減少約80.5%至人民幣2.57分(2016年：人民幣13.15分)
- 董事會不建議宣派及派付任何末期股息(2016年：3.1港仙)

* 僅供識別

江南集團有限公司(「江南」或「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2017年12月31日止年度的經審核綜合業績，連同上年度經審核的比較數字載述如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至2017年12月31日止年度

	附註	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
營業額	3	11,374,969	9,111,232
已售貨品成本		<u>(10,051,100)</u>	<u>(7,753,184)</u>
毛利		1,323,869	1,358,048
其他收入	4	57,099	84,925
銷售及經銷費用		(276,756)	(219,064)
行政開支		(242,258)	(234,598)
研發成本		(35,387)	(32,205)
其他虧損	5	(430,816)	(68,540)
應佔聯營公司之業績		1,324	(12,127)
財務費用		<u>(251,913)</u>	<u>(221,635)</u>
稅前溢利	6	145,162	654,804
稅項	7	<u>(41,250)</u>	<u>(124,930)</u>
年度溢利		103,912	529,874
其他全面收入			
其後可能會重新分類至損益之項目：			
換算境外業務產生的匯兌差異		1,352	1,523
年度全面收入總額		<u>105,264</u>	<u>531,397</u>
以下人士應佔年度溢利(虧損)：			
本公司擁有人		103,912	531,322
非控股權益		<u>-</u>	<u>(1,448)</u>
		<u>103,912</u>	<u>529,874</u>
以下人士應佔年度全面收入(開支)總額：			
本公司擁有人		105,264	532,845
非控股權益		<u>-</u>	<u>(1,448)</u>
		<u>105,264</u>	<u>531,397</u>
每股盈利	9		
— 基本		<u>人民幣2.57分</u>	<u>人民幣13.15分</u>
— 攤薄		<u>人民幣2.57分</u>	<u>人民幣13.12分</u>

綜合財務狀況表

於2017年12月31日

	附註	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	865,430	843,708
土地使用權		302,932	258,516
就收購物業、廠房及設備已付按金		18,539	8,998
商譽		109,606	109,606
聯營公司權益		3,111	3,234
聯營公司貸款		63,756	26,018
可供出售投資		7,090	7,090
遞延稅項資產		3,301	3,890
		1,373,765	1,261,060
流動資產			
存貨	11	4,002,379	3,809,255
貿易及其他應收款項	12	4,850,751	3,797,387
已質押銀行存款		1,727,213	1,425,454
銀行結餘及現金		1,479,759	2,172,465
		12,060,102	11,204,561
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	4,656,385	3,422,206
應付董事款項		5,236	5,798
銀行借款——一年內到期	14	3,332,080	3,565,361
應付稅項		79,118	103,235
		8,072,819	7,096,600
流動資產淨值		3,987,283	4,107,961
總資產減流動負債		5,361,048	5,369,021
非流動負債			
政府補貼		741	3,001
遞延稅項負債		69,300	68,928
		70,041	71,929
資產淨值		5,291,007	5,297,092
股本及儲備			
股本		32,951	32,951
儲備		5,257,504	5,263,589
本公司擁有人應佔權益		5,290,455	5,296,540
非控股權益		552	552
總權益		5,291,007	5,297,092

附註：

1. 一般資料

本公司於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。於2017年12月14日前，本公司的直接控股公司及最終控股公司均為於英屬處女群島（「英屬處女群島」）註冊成立的公司Power Heritage Group Limited（「Power Heritage」）。於2017年12月14日，於中華人民共和國（「中國」）成立的公司無錫光普投資有限公司成為Power Heritage控股公司，從而成為本公司的最終控股公司。

本公司的主要業務乃作為投資控股公司行事。其附屬公司從事製造及買賣電綫及電纜。

綜合財務報表乃以人民幣（「人民幣」）呈列，亦為本公司的功能貨幣。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）

於本年度，本集團首次應用下列由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則修訂本：

香港會計準則第7號（修訂本）	披露計劃
香港會計準則第12號（修訂本）	就未變現虧損確認遞延稅項資產
香港財務報告準則第12號（修訂本）	香港財務報告準則2014年至2016年週期之年度改進之一部分

於本年度應用上述香港財務報告準則修訂本並無對本集團於本年度及過往年度的財務表現及狀況及／或於此等綜合財務報表載列的披露資料造成重大影響。有關融資活動所導致負債變動的額外披露將載於截至2017年12月31日止年度的綜合財務報表，包括應用香港會計準則第7號修訂本時的現金流量變動及非現金變動。

除上文所述外，香港會計師公會已頒佈若干於本年度尚未生效而本集團未有提早採用之新訂香港財務報告準則、香港財務報告準則修訂本及詮釋。

3. 營業額及分類資料

本集團的主要經營決策人已確認為本公司的執行董事(「執行董事」)，彼等根據下列按產品劃分的可呈報經營分部審閱業務：

- 電力電纜
- 電氣裝備用電纜電纜
- 裸電纜
- 特種電纜(包括橡套電纜、柔性防火電纜及其他)

上述分部乃按照執行董事在作出有關資源分配及評估本集團表現決策時編製及定期審閱的內部管理報告而釐定。

營業額指年度內向外部客戶銷售貨品的已收及應收代價的公平值。

分部業績指各分類所賺取的毛利(分部收益減分部已售貨品成本)，為定期由執行董事審閱的內部產生財務資料。然而，其他收入、銷售及經銷費用、行政開支、研發成本、其他虧損、應佔聯營公司之業績及財務費用並未分配至各可呈報分部。此乃就資源分配及評估分部表現向執行董事呈報的分部業績。

分部業績的資料如下：

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
收益		
— 電力電纜	7,693,970	6,414,183
— 電氣裝備用電纜電纜	2,256,538	1,697,625
— 裸電纜	640,005	511,190
— 特種電纜	784,456	488,234
	<u>11,374,969</u>	<u>9,111,232</u>
已售貨品成本		
— 電力電纜	6,829,204	5,421,306
— 電氣裝備用電纜電纜	2,035,558	1,496,536
— 裸電纜	577,609	457,898
— 特種電纜	608,729	377,444
	<u>10,051,100</u>	<u>7,753,184</u>
分部業績		
— 電力電纜	864,766	992,877
— 電氣裝備用電纜電纜	220,980	201,089
— 裸電纜	62,396	53,292
— 特種電纜	175,727	110,790
	<u>1,323,869</u>	<u>1,358,048</u>

可呈報分部業績與本集團稅前溢利的對賬如下：

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
可呈報分部業績	1,323,869	1,358,048
未分配收入及開支		
— 其他收入	57,099	84,925
— 銷售及經銷費用	(276,756)	(219,064)
— 行政開支	(242,258)	(234,598)
— 研發成本	(35,387)	(32,205)
— 其他虧損	(430,816)	(68,540)
— 應佔聯營公司之業績	1,324	(12,127)
— 財務費用	(251,913)	(221,635)
	<u>145,162</u>	<u>654,804</u>
稅前溢利	<u>145,162</u>	<u>654,804</u>

由於在就不同可呈報分部評估表現及分配資源時並無運用有關分部資產、分部負債及其他資料的個別資料，因此，除上文所披露可呈報分部收益及分部業績外，並無呈列分部資產及分部負債分析。

地理資料

本集團於兩個年度有超過90%之銷售額乃向中國(所在國)客戶作出。於2017年及2016年12月31日，本集團有超過90%的非流動資產位於中國。

有關主要客戶的資料

於相關年度佔本集團10%以上總銷售額的客戶營業額如下：

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
客戶甲 ¹	<u>不適用²</u>	<u>1,142,578</u>

¹ 客戶於兩個年度採購來自本集團的所有分部的貨品。

² 相應收益並未超過本集團總收益的10%。

4. 其他收入

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
利息收入	40,669	61,486
政府補貼(附註)	12,445	18,782
其他	3,985	4,657
	<u>57,099</u>	<u>84,925</u>

附註：該金額其中包括約人民幣927,000元(2016年：人民幣927,000元)及約人民幣1,333,000元(2016年：人民幣2,666,000元)，分別指本年度根據有關物業、廠房及設備資本開支於資產可使用年期內確認之政府補貼遞延收入，及技術研發項目於項目期內確認之政府補貼遞延收入。餘額是中國地方機關就鼓勵本集團於宜興地區發展業務以及進行研究及節能活動向本集團提供的獎勵補貼，所有該等補貼均無特定附帶條件。

5. 其他虧損

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
存貨撇減(附註)	382,245	–
呆壞賬撥備	47,969	65,026
出售物業、廠房及設備之虧損	602	3,514
	<u>430,816</u>	<u>68,540</u>

附註：由於本年度市場要求發生變化，本集團已進行產品質量評估，以確認將拆解受影響存貨。拆解受影響的存貨的賬面值與其估計可變現淨值的差額於綜合財務報表確認為存貨撇減。

6. 稅前溢利

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
稅前溢利已扣除：		
董事酬金	2,185	4,955
其他員工成本：		
工資及其他福利	206,678	200,742
股份獎勵費用	164	8,335
退休福利計劃供款	40,414	37,028
	<u>249,441</u>	<u>251,060</u>
總員工成本	249,441	251,060
減：研發成本中的員工成本	(25,064)	(17,368)
	<u>224,377</u>	<u>233,692</u>
物業、廠房及設備折舊	91,670	80,334
減：研發成本中的折舊	(5,736)	(2,930)
	<u>85,934</u>	<u>77,404</u>
核數師酬金	2,862	2,900
物業經營租賃的最低租賃付款	4,257	2,443
土地使用權的經營租賃租金	7,449	6,871

7. 稅項

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
支出(抵免)包括：		
即期稅項		
中國所得稅	39,277	125,974
南非所得稅	1,012	-
	<u>40,289</u>	<u>125,974</u>
遞延稅項支出(抵免)淨額	961	(1,044)
	<u>41,250</u>	<u>124,930</u>

中國所得稅乃根據相關中國法律及法規的適用稅率計算。根據《中國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)及中國企業所得稅法實施條例，中國附屬公司自2008年1月1日起的稅率為25%。根據宜興市科學技術委員會發出並於其網站刊發的批文，無錫江南電纜有限公司及江蘇中煤電纜有限公司分別於2009年3月4日(於2015年7月6日更新)及2014年9月2日(於2017年12月7日更新)獲認可為高新技術企業，並獲准按15%的減免所得稅率繳納中國所得稅，直至2018年及2020年作出下一次更新為止。

根據中華人民共和國有關稅法，於2008年1月1日開始，其產生的溢利中由中國實體分派予外國投資者的股息須按其10%納入企業所得稅，而該款項將保留在中國實體內，以上是依據企業所得稅法第三及三十七條及中國企業所得稅法實施條例第九十一條。

於南非產生的稅項乃以南非當時的稅率計算。南非企業稅乃按年內應課稅溢利的28%計算。由

於本集團在該兩個年度並無自香港產生應課稅溢利，故本集團概無於綜合財務報表計提香港利得稅撥備。

8. 股息

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
年內確認為分派之股息：		
2016年末期股息—每股3.1港仙 (2016年：2015年末期股息每股3.1港仙)	<u>110,636</u>	<u>109,482</u>

董事會不建議就截至2017年12月31日止年度派付任何末期股息(2016年：3.1港仙)。

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔年內每股基本及攤薄盈利乃按以下數據計算：

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
盈利		
就每股基本及攤薄盈利而言的盈利 (本公司擁有人應佔年度溢利)	<u>103,912</u>	<u>531,322</u>
	2017年 千股	2016年 千股
股份數目		
就計算每股基本盈利而言的已發行普通股加權平均數減就 股份獎勵計劃持有的股份	4,038,757	4,041,507
普通股潛在攤薄影響： 股份獎勵計劃項下授予股份	<u>4,324</u>	<u>7,289</u>
就計算每股攤薄盈利而言的普通股加權平均數	<u>4,043,081</u>	<u>4,048,796</u>

截至2017年及2016年12月31日止年度，就計算每股攤薄盈利而言的普通股加權平均數已根據本公司於2015年9月9日採納的股份獎勵計劃項下於2016年1月28日授予股份作出調整。

10. 物業、廠房及設備

年內，本集團產生以下物業、廠房及設備的資本開支：

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
樓宇	293	12,245
廠房及機器	31,631	20,362
車輛	1,980	2,394
傢俱、固定裝置及設備	4,060	2,454
在建工程	76,113	102,264
	<u>114,077</u>	<u>139,719</u>

本集團的樓宇所處土地乃根據中期土地使用權在中國持有。

於2017年12月31日，本集團已抵押其若干賬面值分別為約人民幣194,934,000元及約人民幣29,656,000元(2016年：分別人民幣183,708,000元及人民幣58,476,000元)的樓宇及機器予若干銀行，作為本集團所獲授信貸融資的抵押。

11. 存貨

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
原材料	46,973	41,096
在製品	2,139,684	2,469,336
成品	1,815,722	1,298,823
	<u>4,002,379</u>	<u>3,809,255</u>

12. 貿易及其他應收款項

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
貿易應收款項淨額	4,127,898	3,204,785
應收票據	333,449	278,509
	<u>4,461,347</u>	<u>3,483,294</u>
土地使用權的流動部分	7,980	6,921
已付予供應商按金	178,474	100,418
預付款	28,548	26,648
員工墊款	5,698	4,284
投標按金	102,233	101,167
增值稅應收稅款	5,581	6,387
其他應收款項	60,890	68,268
	<u>4,850,751</u>	<u>3,797,387</u>

本集團一般給予其貿易客戶30日至180日的信貸期。

以下為於報告期末的貿易應收款項(扣除呆壞賬撥備)及應收票據(按發票日期)的賬齡分析：

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
賬齡		
0至90日	2,300,057	1,811,887
91至180日	738,555	674,564
181至365日	640,013	550,467
超過365日	782,722	446,376
	<u>4,461,347</u>	<u>3,483,294</u>

13. 貿易及其他應付款項

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
貿易應付款項	1,378,870	1,098,679
應付票據	2,265,320	1,454,793
	<u>3,644,190</u>	<u>2,553,472</u>
應計工資及福利	97,200	82,062
預收客戶款項	618,401	533,696
應付代價(附註a)	130,698	130,698
來自員工貸款(附註b)	78,313	30,000
其他應付稅項	22,040	27,004
其他按金	440	3,191
其他應付款項及應計款項	65,103	62,083
	<u>4,656,385</u>	<u>3,422,206</u>

附註：

(a) 該款項指本集團於過往年度就收購子公司的應付代價。

(b) 該金額指來自本集團員工墊付的貸款及為無抵押、免息及於要求時償還。

本集團一般從供應商獲得介乎30日至90日的信貸期。以下為報告期末的貿易應付款項及應付票據(按發票日期)的賬齡分析：

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
賬齡		
0至90日	1,272,184	1,917,128
91至180日	1,307,058	574,835
181至365日	976,131	23,610
超過1年	88,817	37,899
	<u>3,644,190</u>	<u>2,553,472</u>

14. 銀行借款 — 一年內到期

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
有抵押	893,388	726,649
有抵押並由獨立第三方擔保	250,000	305,000
無抵押	1,087,470	1,068,850
無抵押並由獨立第三方擔保	1,101,222	1,464,862
	<u>3,332,080</u>	<u>3,565,361</u>

15. 資本承擔

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
綜合財務報表內就收購物業、廠房及設備已訂約但未有計提撥備的資本開支	<u>11,743</u>	<u>18,130</u>

管理層討論及分析

整體表現

截至2017年12月31日止年度，本集團錄得收益約人民幣11,375.0百萬元，較截至2016年12月31日止年度同期增加約24.8%，回顧年度本公司擁有人應佔溢利約為人民幣103.9百萬元，較截至2016年12月31日止年度同期減少約80.4%。於回顧年度本公司擁有人應佔溢利下降主要由於(i)已售貨品成本由截至2016年12月31日止年度的約人民幣7,753.2百萬元增加至回顧年度的約人民幣10,051.1百萬元，從而降低回顧年度的毛利至約人民幣1,323.9百萬元(截至2016年12月31日止年度：約人民幣1,358.0百萬元)；及(ii)因回顧年度市場要求變化而本集團確認部份受影響存貨將拆解，從而導致存貨撇減約人民幣382.2百萬元(截至2016年12月31日止年度並無出現該類撇減)。下降亦歸因於(1)電力電纜的毛利率由截至2016年12月31日止年度約15.5%下降至回顧年度的約11.2%，乃由於(a)市場要求改變，客戶將更多較低毛利率的低電壓電力電纜訂單由小型製造商轉移至本集團；(b)於回顧年度市場要求變化增加原材料的使用；及(c)於回顧年度就質量受2016年水災輕微影響的若干產品向客戶提供折扣；及(2)銷售及經銷費用、行政開支及財務費用總額由截至2016年12月31日止年度約人民幣675.3百萬元增至回顧年度約人民幣770.9百萬元所致。本集團截至2017年12月31日止年度的毛利率下跌至約11.6%(截至2016年12月31日止年度：14.9%)。回顧年度內每股基本盈利為人民幣2.57分(截至2016年12月31日止年度：人民幣13.15分)，減少約80.5%。

市場回顧

2017年是不平凡的一年，黑天鵝事件頻生，包括歐洲難民危機、中東危機及美國的「美國優先」政策，不但為全球政治及金融領域添加諸多不明朗因素，更加拖累宏觀經濟環境。國內方面，由於中國政府實施「供給側改革」、「一帶一路」倡議及「中國製造2025」計劃等政策及措施，中國經濟的驅動力由勞動密集型產業向中高端產業轉型。國家經濟穩中向好，經濟活力、勢頭及潛力持續顯現，同時穩定、協調及持續性顯著增強。倫敦金屬交易所有限公司之平均銅價從2016年約每噸4,862.6美元上漲約26.7%至2017年約每噸6,162.8美元。而平均鋁價

則從2016年約每噸1,555.2美元上漲約9.8%至2017年的每噸1,708.1美元。由於本集團的產品定價模式為成本加成，原材料價格上漲推動本集團產品價格上漲，導致回顧年度營業收益較截至2016年12月31日止年度同期相比增加。

業務回顧

根據國家統計局公佈的資料顯示，中國的國內生產總值僅同比增長6.9%，與截至2016年12月31日止年度相比略有增長。2017年期間，雖然宏觀經濟環境復甦，從而令原輔材料價格特別是銅和鋁價攀升，但2016年中國國內特大洪水災害造成的損害影響延續至2017年，以及2017年3月涉及政府調查由陝西奧凱電纜有限公司所生產並由陝西省西安地鐵三號綫項目所用的「問題電纜」（「奧凱事件」），促使中國電纜行業進行改革。

2017年期間，奧凱事件導致市場要求發生變化，因此本集團的生產成本增加，其中包括物料成本及直接勞工成本增加。由於本集團的已售貨品成本增加以及若干產品的質量略受2016年洪水影響而向客戶提供折扣，導致本集團的毛利率大幅下降。由於市場要求發生變化，回顧年度本集團存貨巨額撇減約人民幣382.2百萬元。這些不利因素都給中國電纜行業的企業發展帶來了前所未有的風險和挑戰，也影響集團及其同業財務表現。汰弱留強已成為中國電纜製造行業的新趨勢。於顛簸跌盪的經營環境中，本集團內外並行，力求穩健發展。於回顧年度，本集團在產品方面除了能覆蓋多種類產品外也收購了一幅土地及生產廠房，以增加產能。對外方面，本集團加強與國家電網公司（「國家電網」）、中國南方電網有限責任公司和中國五大發電集團等優質國企的合作，致力減低信用風險及確保長遠可持續業務增長。此外，本集團亦積極於產業鏈上深化定位及開發新業務，提供更多樣化的高毛利服務及產品。

產品營業額及毛利率

	營業額			毛利率		
	2017年 人民幣 千元	2016年 人民幣 千元	變化	2017年	2016年	變化
電力電纜	7,693,970	6,414,183	20.0%	11.2%	15.5%	-4.3%
電氣裝備用 電綫電纜	2,256,538	1,697,625	32.9%	9.8%	11.8%	-2.0%
裸電綫	640,005	511,190	25.2%	9.7%	10.4%	-0.7%
特種電纜	784,456	488,234	60.7%	22.4%	22.7%	-0.3%
合共	<u>11,374,969</u>	<u>9,111,232</u>	<u>24.8%</u>	<u>11.6%</u>	<u>14.9%</u>	<u>-3.3%</u>

營業額

電力電纜產品一佔整體營業額67.7%

受銅價上漲、奧凱事件導致的市場要求變化有利於能生產優質產品的較大型生產商，以及於2017年在國家電網約人民幣4,854億元的龐大電網建設投資的帶動，回顧年度本集團的電力電纜產品增長強勁。本集團截至2017年12月31日止年度的電力電纜產品的銷售量大幅增加約15.2%至約243,374公里(截至2016年12月31日止年度：211,192公里)及回顧年度電力電纜的營業額佔本集團的總營業額約67.7%。本集團按成本加成基準對電力電纜進行定價。儘管回顧年度銅價大幅上漲，但與2016年同期相比，該回顧年度的平均產品價格僅上漲約4.1%，乃由於(i)市場要求的變化令客戶將較低售價及毛利率的低額定電壓電力電纜的更多訂單由較小規模製造商轉移至本集團；及(ii)於回顧年度就質量略受2016年洪水影響的若干產品向客戶提供折扣所致。

截至2017年12月31日止年度，電力電纜產品營業額約為人民幣7,694.0百萬元，較2016年增加約20.0%(截至2016年12月31日止年度：人民幣6,414.2百萬元)。回顧年度毛利跌至約人民幣864.8百萬元(截至2016年12月31日止年度：人民幣992.9百萬元)，而毛利率跌至約11.2%(截至2016年12月31日止年度：15.5%)，是由於市場要求有所轉變導致(i)生產過程中原材料使用增加，因而令已售貨品成本上升；(ii)因客戶訂單從小型製造商轉移至本集團的毛利率較低的低額定電壓電力電纜之銷售增加。

電氣裝備用電綫電纜產品一佔整體營業額19.8%

截至2017年12月31日止年度，電氣裝備用電綫電纜的營業額約為人民幣2,256.5百萬元，大幅增加約32.9%（截至2016年12月31日止年度：人民幣1,697.6百萬元）。電氣裝備用電綫電纜的銷售量由截至2016年12月31日止年度約1,050,998公里增加至截至2017年12月31日止年度約1,194,835公里，增加約13.7%，電氣裝備用電綫電纜的平均售價由截至2016年12月31日止年度每公里約人民幣1,615元增加至截至2017年12月31日止年度的每公里約人民幣1,889元，增加約17.0%，主要原因為2017年平均銅價上漲。回顧年度毛利增加至約人民幣221.0百萬元（截至2016年12月31日止年度：人民幣201.1百萬元），毛利率下跌至約9.8%（截至2016年12月31日止年度：11.8%）。

裸電綫產品一佔整體營業額5.6%

截至2017年12月31日止年度，裸電綫的營業額大幅上升約25.2%至約人民幣640.0百萬元（截至2016年12月31日止年度：人民幣511.2百萬元）。裸電綫的銷售量由截至2016年12月31日止年度期間約39,987噸劇增至截至2017年12月31日止年度約52,897噸，大幅增加約32.3%。由於客戶將訂單由小型製造商轉移至本集團以生產售價較低的較低電壓裸電綫使得銷量增加，回顧年度裸電綫產品的平均售價下跌約5.4%至每噸約人民幣12,099.1元（截至2016年12月31日止年度：每噸人民幣12,783.9元）。回顧年度，毛利上升約17.1%至約人民幣62.4百萬元（截至2016年12月31日止年度：人民幣53.3百萬元），然而，毛利率下降約0.7%至約9.7%（截至2016年12月31日止年度：10.4%）。

特種電纜產品一佔整體營業額6.9%

回顧年度特種電纜的營業額約為人民幣784.5百萬元，增加約60.7%（截至2016年12月31日止年度：人民幣488.2百萬元）。然而，截至2017年12月31日止年度特種電纜銷售量減少約19.6%至約62,500公里（截至2016年12月31日止年度：77,752公里）。截至2017年12月31日止年度特種電纜平均售價由截至2016年12月31日止年度的每公里約人民幣6,279元大幅增加約99.9%，至每公里約人民幣12,551元。平均售價上升主要由於銅價上漲及回顧期內平均售價較高的礦用電纜銷量增加。回顧年度毛利率略減約0.3%至約22.4%（截至2016年12月31日止年度：22.7%）。

地區市場的營業額

回顧年度本集團的主要市場仍為中國。截至2017年12月31日止年度中國市場營業額增加約26.8%至約人民幣11,065.4百萬元(截至2016年12月31日止年度：人民幣8,723.2百萬元)，佔本集團總營業額約97.3%(截至2016年12月31日止年度：95.7%)，有關增加乃主要由於中國政府進行的供給側結構性改革使得中國市場供求結構改善所致。

截至2017年12月31日止年度海外市場營業額貢獻減少約人民幣78.4百萬元或約20.2%至約人民幣309.6百萬元(截至2016年12月31日止年度：人民幣388.0百萬元)。出現減少乃主要由於南非及越南產生的營業額之大幅下降被文萊於回顧年度產生之營業額增加部分抵銷。

積極擴充海外市場

除了製造及銷售電綫電纜產品外，本集團亦一直積極於行業產業鏈上尋求新機會，包括提供高增值的電纜銷售及設計、採購、施工總承包(「EPC」)項目，減低原材料價格浮動帶來的影響及加強集團專案管理的服務能力。另外，集團亦積極開拓海外市場，希望可以擴張其海外客戶群，在增加收入來源的同時加強其品牌的知名度。

本公司的一間子公司與中國葛洲壩集團國際工程有限公司(「葛洲壩工程」)於2015年12月8日簽訂了戰略合作協議以共同開發國際市場，集中於EPC項目的拓展和合作及EPC項目帶動之電纜銷售。本公司同一子公司與葛洲壩工程更於2016年4月7日簽訂戰略合作補充協議，而葛洲壩工程將成為本集團的分銷商，透過其海外分支機構銷售及推廣本集團之電纜產品，有助進一步拓展本集團全球銷售網路。

跟隨著中國政府實施的「一帶一路」倡議，本集團努力拓展孟加拉、斐濟、柬埔寨、巴基斯坦等亞太地區市場。本集團亦已與香港的建築公司展開策略性合作，致力於本港打響品牌知名度。

已售貨品成本

已售貨品成本包括原材料成本、生產成本及直接勞工成本，於回顧年度增長約29.6%至約人民幣10,051.1百萬元(截至2016年12月31日止年度：人民幣7,753.2百萬元)。原材料成本佔2017年已售貨品成本約95.9%(2016年：95.8%)，其中，銅及鋁為主要原材料，佔2017年的已售貨品成本約79.5%(2016年：78.8%)。直接勞工成本維持穩定，佔2017年的已售貨品總成本約1.3%(2016年：1.3%)。2017年已售貨品成本的餘下約2.8%(2016年：2.9%)乃屬生產成本，其主要包括在生產流程中所用設備的折舊、生產線及設備的維護、部件及元件的裝模以及其他雜項生產相關成本。

銷售及經銷費用

於回顧年度，銷售及經銷費用主要指從事銷售及經銷活動的僱員的薪金及福利開支、交付產品予客戶的運輸成本以及其他銷售開支(包括行銷開支、廣告及推廣開支以及其他雜項開支)。

銷售及經銷費用由截至2016年12月31日止年度約人民幣219.1百萬元增加約人民幣57.7百萬元或約26.3%至截至2017年12月31日止年度約人民幣276.8百萬元。銷售及經銷費用增加，其增加與本集團營業額增加一致，主要由於(i)推銷本集團產品產生之營銷開支增加；(ii)項目競標費用增加；及(iii)中國政府在2016年9月頒佈《超限運輸車輛行駛公路管理規定》後運輸成本增加所致。銷售及經銷費用佔營業額之百分比於截至2017年及2016年12月31日止年度穩定在約2.4%。

行政開支

行政開支由截至2016年12月31日止年度約人民幣234.6百萬元增加約人民幣7.7百萬元或約3.3%至截至2017年12月31日止年度約人民幣242.3百萬元，主要由於(i)管理層現場到訪潛在項目的差旅費用增加；及(ii)員工成本增加所致。行政開支佔營業額的百分比由截至2016年12月31日止年度的約2.6%下降至截至2017年12月31日止年度約2.1%。

研發成本

研發成本由截至2016年12月31日止年度約人民幣32.2百萬元增加約9.9%至截至2017年12月31日止年度約人民幣35.4百萬元。增加之主要原因為本集團截至2017年12月31日止年度期間於研發新產品及技術方面產生開支較截至2016年12月31日止年度同期相比增加。

其他虧損

其他虧損包括壞賬開支、出售物業，廠房及設備之損失及存貨撇減，其他虧損從截至2016年12月31日止年度約人民幣68.5百萬元急劇增加約528.6%至回顧年度的約人民幣430.8百萬元。其他虧損大幅上升乃主要由於截至2017年12月31日止年度一次性存貨撇減，而截至2016年12月31日止年度並無出現該類撇減，增幅受截至2017年12月31日止年度長期未收到之應收款項呆賬撥備較截至2016年12月31日止年度相比減少得到部分舒緩。

財務費用

財務費用由截至2016年12月31日止年度約人民幣221.6百萬元增加約13.7%至截至2017年12月31日止年度約人民幣251.9百萬元，主要原因為回顧年度增加使用計息銀行票據為本集團營運撥付資金。財務費用佔營業額的百分比由截至2016年12月31日止年度的約2.4%減少至截至2017年12月31日止年度約2.2%。

本公司擁有人應佔年內溢利

截至2017年12月31日止年度之本公司擁有人應佔溢利由截至2016年12月31日止年度約人民幣531.3百萬元，減少約80.4%至約人民幣103.9百萬元。該減少乃主要由於(i)回顧年度毛利與截至2016年12月31日止年度相比減少，儘管回顧年度營業額與截至2016年12月31日止年度相比增加約24.8%；(ii)截至2017年12月31日止年度撇減存貨，而截至2016年12月31日止年度並無出現該類撇減；及(iii)回顧年度銷售及經銷費用、行政開支及財務費用總額較截至2016年12月31日止年度相比增加。

財務狀況及流動資金

於2017年12月31日，本集團的總資產約為人民幣13,433.9百萬元(於2016年12月31日：人民幣12,465.6百萬元)，升幅為約7.8%。

非流動資產由2016年12月31日約人民幣1,261.1百萬元上升約8.9%至2017年12月31日約人民幣1,373.8百萬元。有關升幅乃主要因為回顧年度收購物業、廠房及設備以及收購土地使用權所繳付的按金增加及墊支予一家聯營公司之貸款增加所致。

流動資產由2016年12月31日約人民幣11,204.6百萬元上升約7.6%至2017年12月31日約人民幣12,060.1百萬元，主要是由於回顧年度本集團營業額增加導致(i)尚未收到的應收貿易款項及應收票據增加；及(ii)尚未交付的貨品增加致使存貨增加所致。

於2017年12月31日，本集團銀行結餘及現金約為人民幣1,479.8百萬元(於2016年12月31日：人民幣2,172.5百萬元)，及已質押銀行存款約人民幣1,727.2百萬元(於2016年12月31日：人民幣1,425.5百萬元)。

銀行借款總額由2016年12月31日約人民幣3,565.4百萬元下降約6.5%至2017年12月31日約人民幣3,332.1百萬元。在本集團於2017年12月31日的銀行未到期貸款總額中，約90.5%(於2016年12月31日：94.8%)為本集團中國附屬公司作出的短期借款。該等貸款並非由本公司擔保。

於2017年12月31日，本公司擁有人應佔權益約為人民幣5,290.5百萬元，較2016年12月31日約人民幣5,296.5百萬元低約0.1%。本公司擁有人應佔權益減少，主要是由於截至2016年12月31日止年度分派予本公司股東的末期股息金額超出回顧年度本公司擁有人應佔溢利導致回顧年度累計溢利減少。

本集團的債務對權益比率淨額相等於2017年12月31日的計息借款淨額(銀行借款減銀行結餘及現金及已質押銀行存款)約人民幣125.1百萬元對總權益約人民幣5,291.0百萬元之百分比，由2016年12月31日約-0.6%上升至2017年12月31日約2.4%。債務對權益比率淨額較2016年12月31日有所上升主要由於2017年12月31日的銀行結餘及現金減少所致。

於2017年12月31日，本集團備有充足已承諾但未動用銀行融資約人民幣2,155.4百萬元，可滿足本集團業務發展所需。本集團並無重大季節性的借款需求。

於2017年12月31日，本集團已將其賬面值分別約人民幣194.9百萬元及約人民幣29.7百萬元(2016年12月31日：分別為人民幣183.7百萬元及人民幣58.5百萬元)的若干樓宇及機器質押予若干銀行，作為本集團所獲授信貸融資的抵押。

截至2017年12月31日止年度，本集團的借款主要以人民幣計值，並按中國人民銀行設定金融機構人民幣貸款基準利率溢價計息。於2017年12月31日，本集團大部分銀行結餘及現金乃以人民幣計值。由於本集團收益主要以人民幣計值，而大部分開支均以人民幣或港元計值，故回顧年度本集團面對的貨幣風險相對較低。

或然負債

於2017年12月31日，本集團或本公司並無任何重大或然負債。

首次公開發售(「上市」)所得款項淨額的用途

上市所得款項淨額(經扣除包銷費及相關開支)約為448.1百萬港元(或相當於約人民幣370.0百萬元)，其中計劃按與本公司日期為2012年4月10日之招股章程所披露一致方式運用的款項大部分已動用。截至本公佈日期，所得款項淨額當中分配至用於設立鋁合金及倍容量導綫的生產設施的合共約115.0百萬港元已全數動用，所得款項淨額當中分配至用於在南非設立製造設施的合共約97.0百萬港元已全數動用，所得款項淨額當中分配至用於提升及擴充現有生產設施及加強研發能力的約74.0百萬港元已全數動用，所得款項淨額當中分配至用於收購的約14.1百萬港元已全數用於在2013年收購江蘇鋁陽投資有限公司，及所得款項淨額當中約148.0百萬港元分配至擴充本集團高壓及超高壓電纜的生產設施，而僅動用約82.2百萬港元。

股息

董事會不建議向本公司股東派付截至2017年12月31日止年度之任何末期股息(2016年：3.1港仙)。

暫停辦理股份過戶登記

為釐定出席股東周年大會及於會上表決之資格，本公司將自2018年5月24日起至2018年5月29日(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會登記任何本公司股份過戶。為確定有資格出席股東周年大會及於會上表決之本公司股東的身分，所有股份過戶檔連同相關股票須於2018年5月23日下午4時30分前，送交本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。

僱員及薪酬

於2017年12月31日，本集團合共有3,559名僱員。向本集團僱員提供的薪酬組合符合行業慣例並會每年檢討。花紅獎勵會首先按個別僱員表現，其後按本集團表現酌情給予。

董事會於2015年9月9日採納股份獎勵計劃，作為獎勵以表揚本集團之僱員、行政人員、高級人員和董事作出的貢獻，藉此挽留彼等繼續經營及發展本集團，以及為本集團進一步發展吸引合適人才。於2016年1月28日，董事會根據股份獎勵計劃，決議授出本公司股本中合共35,300,000股股份（「獎勵股份」）予本集團21名獲選高級人員及僱員（「入選僱員」），其中(i)儲輝先生、夏亞芳女士、蔣永衛先生及郝名輝先生為執行董事；及(ii)餘下17名入選僱員為本集團高級管理人員。授予入選僱員的25%獎勵股份（即8,825,000股股份）已於2016年4月1日歸屬，應於2017年4月1日歸屬的另外25%獎勵股份（即8,825,000股股份）中，僅500,000股獎勵股份於當時歸屬。其餘獎勵股份須分別各自於2018年4月1日及2019年4月1日按同等比例（即獎勵股份的25%）歸屬，前提為達成若干表現目標。

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備由2016年12月31日約人民幣843.7百萬元增至2017年12月31日約人民幣865.4百萬元，增幅約為2.6%。錄得增幅乃主要由於回顧年度購置新車間以及添置樓宇及機械用於本集團建立新生產線。

前景及展望

於2017年，電纜行業受到一次性事件奧凱事件的不利影響。預計2018年將成為電纜行業好轉的一年，不再受奧凱事件所帶來的不利財務影響。此外，預計奧凱事件將成為加速電纜行業整合的催化劑，從長遠上看，此將有利於本集團。

2018年，隨著「十三五規劃」及「中國製造2025」計劃將帶動中國基礎設施及重型設備的投資不斷增長，本集團將面對重大發展機遇。節能及環保將成為中國經濟發展的重點，從而帶動本集團能夠生產的「高效能、低能耗」特高壓導綫於電力傳輸方面的廣泛使用。

為了滿足中國電力需求的持續增長，尤其是在城鎮地區，具有「大容量、高可靠、免維護」等優勢的高壓電纜及超高壓電纜必定將於配電網中逐漸取代低額定電壓電力電纜。

「十三五規劃」期間，預期中國配電網建設總投資總額將超過人民幣1.7萬億元。根據「十三五規劃」，截至2020年，高壓配電綫總長將達到1.01百萬公里，而中壓配電綫總長將達到4.04百萬公里。「十三五規劃」亦制定了農村配電網改造規劃，總投資超過人民幣7,000億元。電網計劃投資之實現可從國家電網2016年及2017年於電網的總投資金額分別為人民幣4,964億元及人民幣4,854億元佐證。國家電網於2018年在中國電網的計劃投資將為人民幣4,989億元，較2017年增長約2.8%。

於「十三五規劃」期間，中國交通運輸總投資將達人民幣15萬億元，其中固定投資人民幣3.5萬億元於鐵路、人民幣7.8萬億元於高速公路、人民幣6,500億元於民航及人民幣5,000億元於航運。截至「十三五規劃」結束，將有超過3,000公里城市軌道交通線路及23,000公里新鐵路線投入運營。預計「十三五規劃」期間結束前於城市軌道交通線路的投資將達人民幣1.7萬億元至人民幣2萬億元及於鐵路的投資將不低於人民幣3.8萬億元。上述各項均將加大中國各類電纜產品的採購，此將有利於本集團發展。

2018年將是中國海外展覽會快速增長期，展覽會將不斷推動中國經濟增長。根據習近平總書記在中國共產黨第十九次全國代表大會作出的報告，中國政府將密切專注發展開放型經濟及擴大對外貿易。中國政府將以「一帶一路」倡議為重點，培育貿易新業態新模式，推進貿易強國建設。「一帶一路」倡議將提高電纜產品產能及產量，同時不斷鼓勵企業間的國際合作，因此為電纜行業的轉型帶來歷史機遇。有鑒於此，本集團將把握國家電網建設、改造及升級以及基礎設施項目發展帶來的機遇，透過豐富本集團產品組合及提升產品質量提高本集團營業額及市場份額。同時，本集團將憑藉業務夥伴的經驗加強EPC項目的業務開發與合作，促進上下游業務擴張及國際市場發展，以及尋求新一輪快速發展。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2017年12月31日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治常規守則

本公司已採納聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載的企業管治守則(「企業管治守則」)的守則條文。根據企業管治守則守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁職務應予區分，且不應由同一個人擔任。回顧年度本公司並無獨立的主席及行政總裁。董事會相信由同一個人兼任主席及行政總裁的職務有利於確保本集團有一致的領導，有助本集團更有效及符合效益地實施整體策略規劃。董事會認為現行安排的權力及權限平衡將不受損害，因為所有重大決策經諮詢董事會成員及本公司高級管理層後方會敲定。現行安排將有助本公司迅速及有效作出及落實決策。惟本集團將不時因應目前狀況審閱有關架構。

除上文所披露者外，本公司於截至2017年12月31日止年度已遵守企業管治守則之所有適用守則條文。

證券交易的標準守則

本公司已採納一套條款不遜於上市規則附錄十上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)所載規定標準的董事證券交易守則。

全體董事已接受個別查詢，確認彼等於截至2017年12月31日止年度遵守標準守則所載規定標準以及本公司其中有關董事證券交易的行為守則。

按本公司的規定，本公司的相關行政人員及僱員亦受標準守則約束。標準守則禁止該等人士在擁有涉及本公司證券的內幕消息時買賣該等證券。本公司並無發現任何涉及相關行政人員及僱員於截至2017年12月31日止年度內不遵守標準守則的個案。

審核委員會

董事會之審核委員會(「審核委員會」)已與管理層審閱本集團採納之會計原則及慣例以及討論審核、內部監控及財務報告事宜，並已審閱本集團截至2017年12月31日止年度之經審核綜合年度財務報表。

於回顧年度及於本公佈日期，審核委員會成員為潘翼鵬先生(主席)、何植松先生及楊榮凱先生(均為獨立非執行董事)。

德勤•關黃陳方會計師行之工作範疇

本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行已同意，本公佈所載有關本集團截至2017年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及全面收益表以及相關附註之數額，與本集團本年度經審核綜合財務報表所載數額一致。德勤•關黃陳方會計師行有關工作並不構成根據香港會計師公會發出之香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港保證準則之鑑證工作，故德勤•關黃陳方會計師行並無對公佈作出任何鑑證。

於本公司及聯交所網站刊發年度業績

本年度業績公佈已於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.jiangnangroup.com>)登載。載有上市規則所規定一切資料之截至2017年12月31日止年度之年報將適時向本公司股東寄發，並於該等網站登載。

感謝

主席謹藉此機會衷心感謝本公司股東、投資者、本集團業務夥伴、客戶及供應商一直以來的支持，並感謝本集團管理團隊及全體員工過去作出的努力與貢獻。

承董事會命
江南集團有限公司
主席
儲輝

香港，2018年3月29日

於本公佈日期，執行董事為儲輝先生、夏亞芳女士、蔣永衛先生及郝名輝先生；及獨立非執行董事為何植松先生、楊榮凱先生及潘翼鵬先生。